



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

年后首周开复工率优于去年，关注开工端需求回升

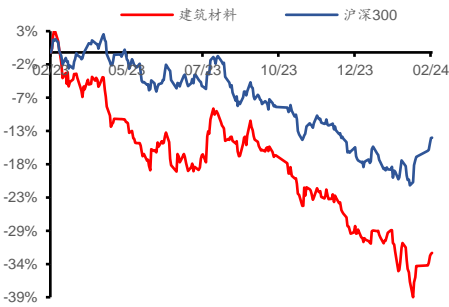
——建筑材料行业周报（20240219-20240225）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年02月26日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《万亿增发国债全部下达，关注节后开工端需求》

——2024年02月20日

《房地产项目“白名单”落地，有望带动开发链条企稳》

——2024年02月07日

《降准等政策再出利好，关注地产链阶段性反弹机会》

——2024年01月30日

■ 核心观点

央行调降5年期以上LPR 25bp，进一步降低居民房贷压力，带动房地产企稳。2024年2月20日，央行调降5年期以上LPR利率25bp，调降后最新5年期以上LPR利率为3.95%，1年期LPR利率本次则维持不动。此次央行降息，一方面，从幅度来看，25bp是历史上5年期以上LPR最大调降幅度，显示了本次降息的力度；另一方面，个人住房贷款利率的定价基准为5年期以上LPR，此次调降后，一线城市的首套房贷利率已经降至“4%”以下。根据贝壳研究院数据显示，2024年2月一线城市首二套房贷利率分别为3.88%和4.29%；二线城市首二套房贷利率分别为3.61%和4.17%，三四线城市首二套房贷利率分别为3.57%和4.15%。我们认为，此次LPR的调降，有望进一步降低居民房贷压力，带动地产的企稳。

春节后首周，续建项目启动较快，拉动全国开复工及劳务上工率优于去年同期，但项目总量同比减少。根据百年建筑调研全国10094个工地数据显示，截止农历正月十一，2024年全国工地开复工率为13%，较2023年农历同期抬升2.5个百分点；全国工地劳务上工率为15.5%，较2023年农历同期抬升0.8个百分点。分项目看，房地产项目开工率为13.1%，非房建开工率为12.9%；房建项目劳务开工率为14%，非房建劳务开工率为16%。整体来看，一方面，从节后的开复工情况来看，复工进度优于2023年农历同期，主要由续建项目启动较快拉动；且房建项目开工率略高于非房建项目，我们认为一定程度上与房地产融资协调机制的落地有关。但另一方面，从调研样本来看，低于去年12220个调研样本个数，各大施工单位普遍反应2024年项目总量同比有所减少。

行业重点数据跟踪：

水泥核心观点：过去一周（2.17-2.23）全国水泥均价周环比小幅下跌0.2%，节后首周整体偏平稳运行。库存方面，8省水泥库存周环比下降1.93%，库存小幅下降；利润端看，水泥行业工艺理论利润25.62元/吨，周环比下降0.12%，利润小幅下滑。我们预计，随着春节过后各大重点项目开复工，预计水泥需求将有支撑。

平板玻璃：过去一周（2.17-2.23）玻璃现货价格进一步上涨至2051.1元/吨，周环比上涨0.3%，延续1月以来持续回升趋势。库存方面来看，库存周环比抬升5.69%，连续6周累库；供给端，春节过后随着逐步开复工，玻璃产量及开工率均有不同程度上升，玻璃产量周环比上升0.22%，开工率上升0.15个百分点。成本端看，纯碱价格较节前下跌，国内纯碱厂家总库存74.85万吨，周环比增幅8.75%，节后纯碱库存进一步累库。

光伏玻璃：过去一周（2.17-2.23）光伏玻璃价格较节前下降1.9%，库存及产量均有小幅抬升。其中库存方面，周环比变化+0.54%；供应端，2024年第8周光伏玻璃产量周环比抬升0.44%。

玻纤：过去一周（2.17-2.23）玻纤价格较上周进一步保持稳定，价格延续低位持平。

碳纤维：过去一周（2.17-2.23）碳纤维价格继续维持不变。库存周环比-3.79%，库存转降。供应方面，产量及开工率小幅抬升，产量周环比变化+0.20%，开工率周变化+0.07个百分点。

■ 投资建议

房建方面，尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为，随着各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产开发链条企稳；同时“三大工程”的加速推进，以及一线城市限购政策的调整，均有望支撑地产链。非房建方面，随着2月初2023年万亿增发国债全部下达完毕，关注节后开工端需求，尤其是重点投放相关的水泥、管道、防水等受益方向。因此，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。二是可以建议关注有望受益于房企融资改善，业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

目 录

1. 周观点：年后首周开复工率优于去年，关注开工端需求回升	5
2. 行情回顾	7
2.1 板块行情回顾	7
2.2 个股行情回顾	8
3 行业重点数据跟踪	8
3.1 水泥	8
3.2 平板玻璃	9
3.3 光伏玻璃	11
3.4 玻纤	12
3.5 碳纤维	12
4 风险提示	13

图

图 1：央行 LPR 变动梳理	5
图 2：2024 年 2 月重点城市分线房贷利率	5
图 3：全国工地开复工率	6
图 4：全国工地劳务上工率	6
图 5：申万一级行业周度涨跌幅对比	7
图 6：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比	7
图 7：建筑材料子板块周度涨跌幅对比	7
图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10	8
图 9：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10	8
图 10：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）	9
图 11：各区域水泥历史平均价格（元/吨）	9
图 12：全国水泥库容比（%）（分年度）	9
图 13：8 省水泥库存（万吨）	9
图 14：秦皇岛港动力煤平仓价	9
图 15：全国行业毛利（元/吨）	9
图 16：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）	10
图 17：玻璃库存量	10
图 18：玻璃周度产量	10
图 19：平板玻璃周度开工率	10
图 20：重质纯碱价格	11
图 21：纯碱开工率	11
图 22：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价	11
图 23：光伏玻璃周度库存	11
图 24：光伏玻璃周度产量	12
图 25：光伏玻璃开工率	12
图 26：2400tex 缠绕直接纱价格	12
图 27：玻纤企业产量	12
图 28：碳纤维主流产品价格	13

图 29: 碳纤维工厂库存	13
图 30: 碳纤维周度产量	13
图 31: 碳纤维周度开工率.....	13

1. 周观点：年后首周开复工率优于去年，关注开工端需求回升

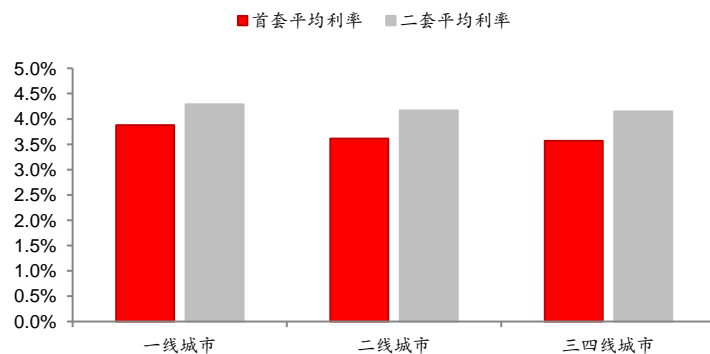
央行调降 5 年期以上 LPR 25bp，进一步降低居民房贷压力，带动房地产企稳。2024 年 2 月 20 日，央行调降 5 年期以上 LPR 利率 25bp，调降后最新 5 年期以上 LPR 利率为 3.95%，1 年期 LPR 利率本次则维持不动。此次央行降息，一方面，从幅度来看，25bp 是历史上 5 年期以上 LPR 最大调降幅度，显示了本次降息的力度；另一方面，个人住房贷款利率的定价基准为 5 年期以上 LPR，此次调降后，一线城市的首套房贷利率已经降至“4%”以下。根据贝壳研究院数据显示，2024 年 2 月一线城市首二套房贷利率分别为 3.88%和 4.29%；二线城市首二套房贷利率分别为 3.61%和 4.17%，三四线城市首二套房贷利率分别为 3.57%和 4.15%。我们认为，此次 LPR 的调降，有望进一步降低居民房贷压力，带动地产的企稳。

图 1：央行 LPR 变动梳理

LPR (1年期)			LPR (5年期)		
日期	报价	调整幅度	日期	报价	调整幅度
2023-08-21	3.45	-10	2024-02-20	3.95	-25
2023-06-20	3.55	-10	2023-06-20	4.2	-10
2022-08-22	3.65	-5	2022-08-22	4.3	-15
2022-01-20	3.7	-10	2022-05-20	4.45	-15
2021-12-20	3.8	-5	2022-01-20	4.6	-5
2020-04-20	3.85	-20	2020-04-20	4.65	-10
2020-02-20	4.05	-10	2020-02-20	4.75	-5
2019-11-20	4.15	-5	2019-11-20	4.8	-5
2019-09-20	4.2	-5			
2019-08-20	4.25	-6			

资料来源：Wind，上海证券研究所

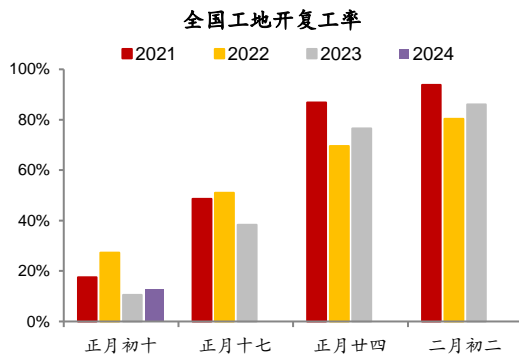
图 2：2024 年 2 月重点城市分线房贷利率



资料来源：贝壳研究院，上海证券研究所

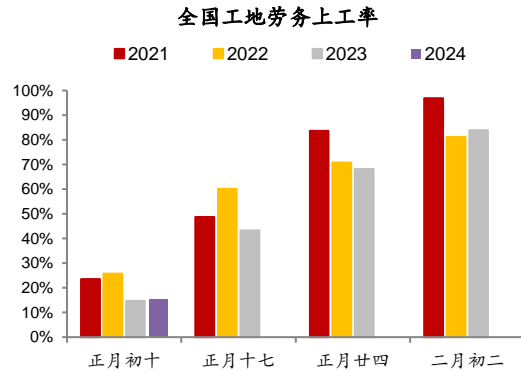
春节后首周，续建项目启动较快，拉动全国开复工及劳务上工率优于去年同期，但项目总量同比减少。根据百年建筑调研全国 10094 个工地数据显示，截止农历正月十一，2024 年全国工地开复工率为 13%，较 2023 年农历同比抬升 2.5 个百分点；全国工地劳务上工率为 15.5%，较 2023 年农历同期抬升 0.8 个百分点。分项目看，房地产项目开工率为 13.1%，非房建开工率为 12.9%；房建项目劳务开工率为 14%，非房建劳务开工率为 16%。整体来看，一方面，从节后的开复工情况来看，复工进度优于 2023 年农历同期，主要由续建项目启动较快拉动；且房建项目开工率略高于非房建项目，我们认为一定程度上与房地产融资协调机制的落地有关。但另一方面，从调研样本来看，低于去年 12220 个调研样本个数，各大施工单位普遍反应 2024 年项目总量同比有所减少。

图 3：全国工地开复工率



资料来源：百年建筑，上海证券研究所

图 4：全国工地劳务上工率



资料来源：百年建筑，上海证券研究所

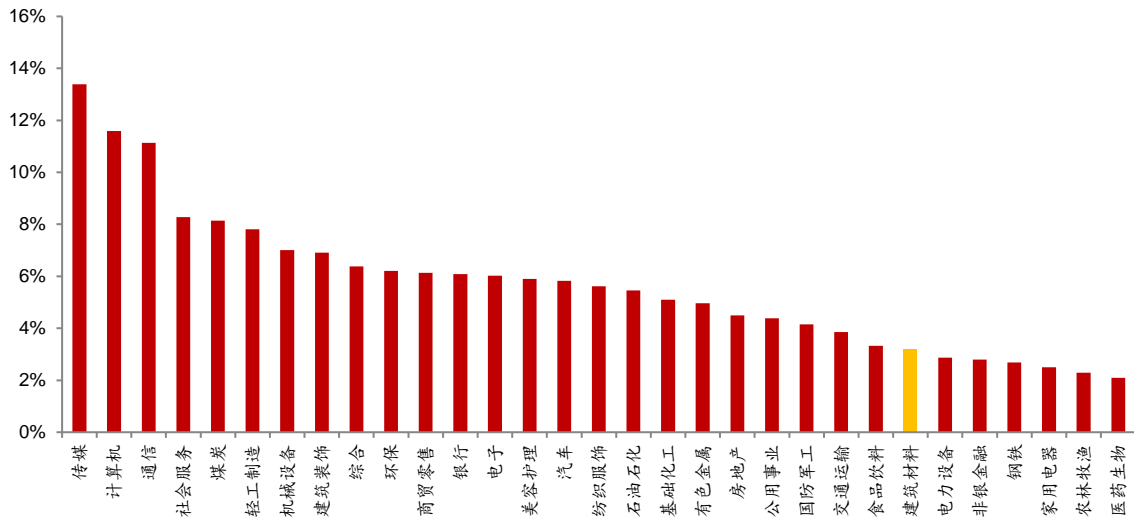
房建方面，尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为，随着各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产开发链条企稳；同时“三大工程”的加速推进，以及一线城市限购政策的调整，均有望支撑地产链。非房建方面，随着 2 月初 2023 年万亿增发国债全部下达完毕，关注节后开工端需求，尤其是重点投放相关的水泥、管道、防水等受益方向。因此，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。二是可以建议关注有望受益于房企融资改善，业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等。

2. 行情回顾

2.1 板块行情回顾

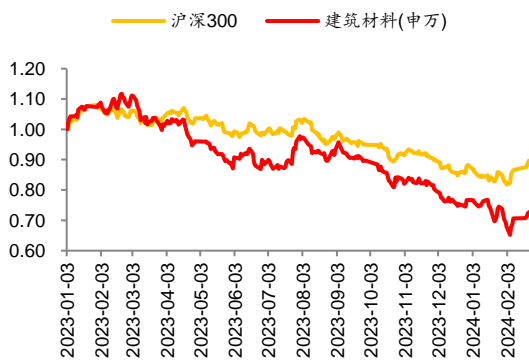
过去一周（2.19-2.23）申万建筑材料行业指数上涨 3.19%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 25 位。建筑材料二级子行业中，装修建材上涨 4.00%，水泥上涨 2.73%，玻璃玻纤上涨 2.63%。

图 5：申万一级行业周度涨跌幅对比



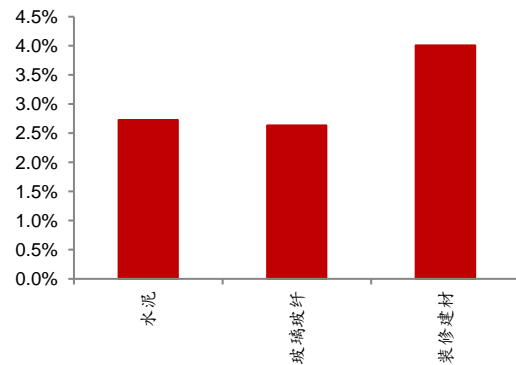
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比



资料来源：iFind，上海证券研究所
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 7：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

过去一周（2.19-2.23）建筑材料个股表现排名前五：纳川股份（+41.2%）、四川金顶（+28.7%）、聚力文化（+28.3%）、扬子新材（+27.8）、华立股份（+27.7%）。

表现排名后五：冀东水泥（-5.3%）、华新水泥（-3.7%）、金隅集团（-3.5%）、北新建材（-2.8%）、万年青（-1.9%）。

图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	纳川股份	41.2%	5.0%	-9.4	2.14
2	四川金顶	28.7%	10.6%	10,040.8	6.98
3	聚力文化	28.3%	10.9%	-4.2	3.48
4	扬子新材	27.8%	11.5%	-39.7	5.59
5	华立股份	27.7%	3.7%	56.1	1.62
6	晶雪节能	27.0%	8.9%	34.1	1.74
7	ST深天	25.7%	7.4%	-2.7	9.14
8	友邦吊顶	25.4%	10.0%	21.7	1.49
9	中铁装配	24.9%	8.2%	-19.4	4.85
10	韩建河山	21.0%	15.9%	-4.5	2.22

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	冀东水泥	-5.3%	2.8%	-26.1	0.53
2	华新水泥	-3.7%	5.9%	12.3	1.03
3	金隅集团	-3.5%	6.0%	-18.7	0.45
4	北新建材	-2.8%	5.2%	13.4	2.10
5	万年青	-1.9%	0.8%	40.3	0.76
6	中材科技	-1.7%	3.7%	8.9	1.38
7	南玻A	-1.7%	5.4%	9.4	1.26
8	东和新材	-1.7%	-0.6%	14.5	1.15
9	旗滨集团	-1.4%	8.5%	13.0	1.34
10	上峰水泥	-1.3%	3.2%	9.3	0.84

资料来源：iFind，上海证券研究所

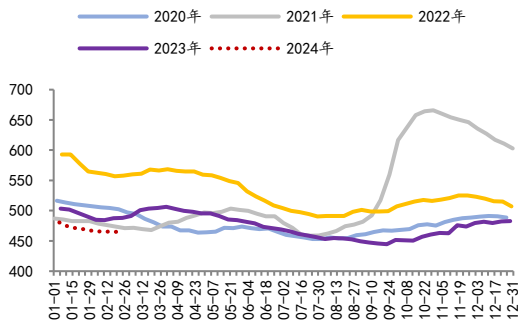
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：过去一周（2.17-2.23）全国水泥均价周环比小幅下跌 0.2%，节后首周整体偏平稳运行。库存方面，8 省水泥库存周环比下降 1.93%，库存小幅下降；利润端看，水泥行业工艺理论利润 25.62 元/吨，周环比下降 0.12%，利润小幅下滑。我们预计，随着春节过后各大重点项目开复工，预计水泥需求将有支撑。

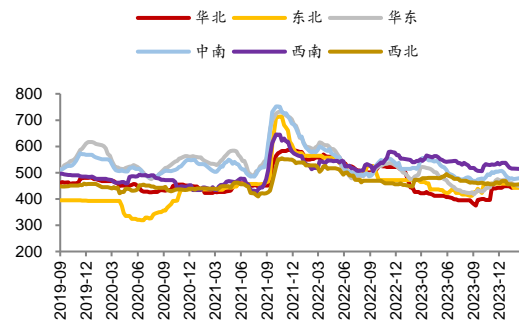
水泥价格：2月23日全国水泥平均价 464.81 元/吨，周环比变化-0.2%。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比变化 0%/0%/-1.7%/+0.7%/-0.1%/+0.4%，各地区水泥价格涨跌互现。

图 10: 全国水泥平均价格 (元/吨) (分年度)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

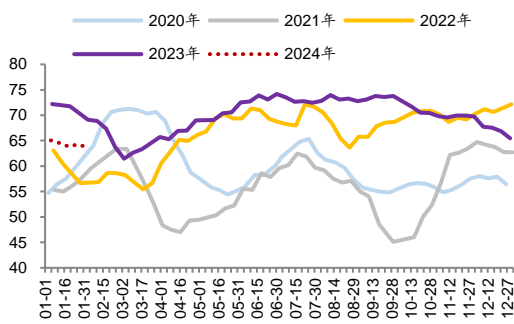
图 11: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

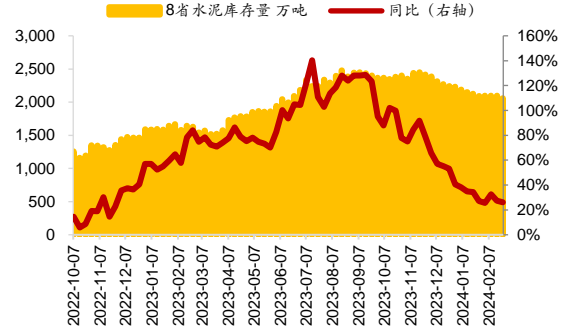
水泥库存: 2月23日8省水泥库存量为2056.5万吨, 周环比下降1.93%, 库存小幅下降。

图 12: 全国水泥库容比 (%) (分年度)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

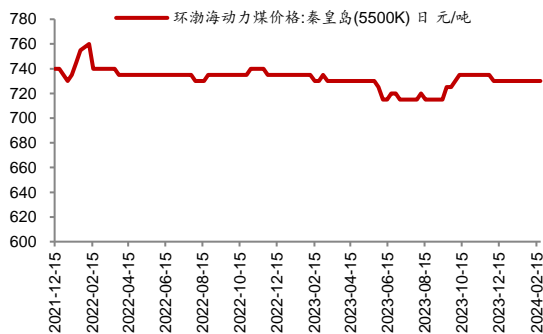
图 13: 8省水泥库存 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

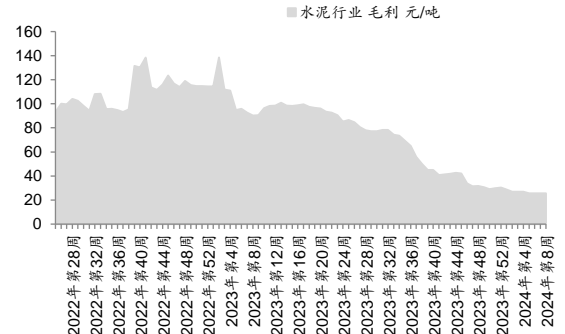
水泥利润: 成本方面, 2月21日秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价为730元/吨, 周环比持平; 2024年第8周(2.17-2.23)水泥行业工艺理论利润25.62元/吨, 周环比下降0.12%, 利润小幅下滑。

图 14: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 全国行业毛利 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

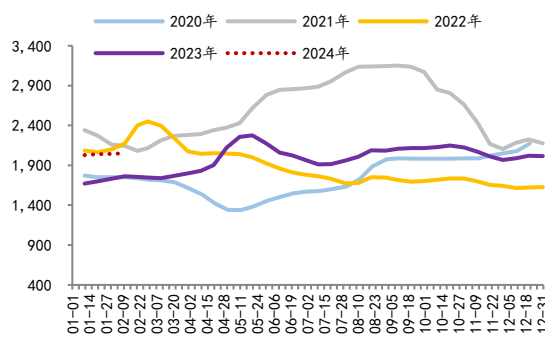
3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点: 过去一周(2.17-2.23)玻璃现货价格进一步上涨至2051.1元/吨, 周环比上涨0.3%, 延续1月以来持续

回升趋势。库存方面来看，库存周环比抬升 5.69%，连续 6 周累库；供给端，春节过后随着逐步复工，玻璃产量及开工率均有不同程度上升，玻璃产量周环比上升 0.22%，开工率上升 0.15 个百分点。成本端看，纯碱价格较节前下跌，国内纯碱厂家总库存 74.85 万吨，周环比增幅 8.75%，节后纯碱库存进一步累库。

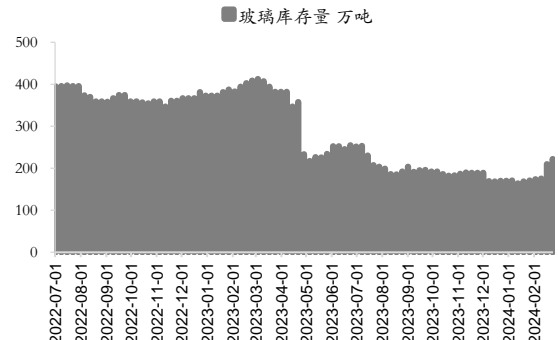
玻璃价格和库存：价格方面，2 月 10 日全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格为 2051.1 元/吨，环比变化+0.3%，现货端玻璃价格延续 1 月以来持续回升趋势。库存方面，根据百川盈孚数据，2 月 23 日玻璃库存量为 221.94 万吨，库存周环比+5.69%，连续 6 周累库。

图 16：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



资料来源：iFind，上海证券研究所

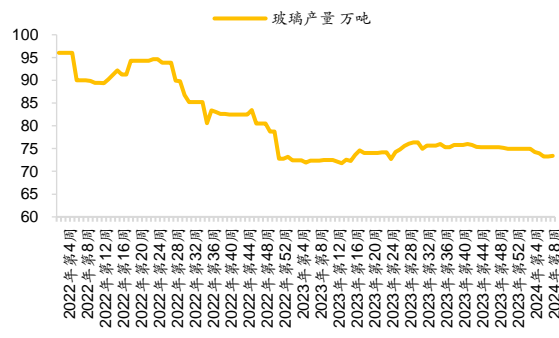
图 17：玻璃库存量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

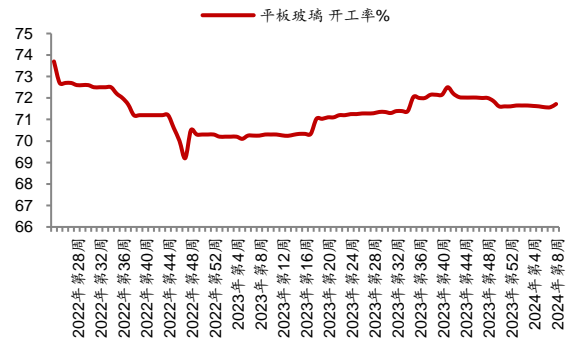
玻璃产量和开工率：根据百川盈孚数据，产量方面，2024 年第 8 周（2.17-2.23）玻璃产量为 73.43 万吨，周变化+0.22%，产量小幅回升；开工率方面，2024 年第 8 周（2.17-2.23）平板玻璃开工率为 71.72%，周变化+0.15 个百分点，春节后开工率小幅上升。

图 18：玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 19：平板玻璃周度开工率

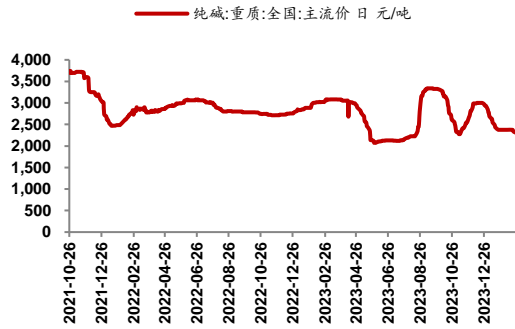


资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

纯碱价格和开工率：纯碱价格方面，2 月 23 日全国重质纯碱中间价为 2312.5 元/吨，周变化-2.63%，纯碱价格较节前下跌。开工率方面，2 月 22 日纯碱开工率为 89.82%，周环比变化+1.22 个百分点。库存方面，根据隆众咨询数据显示，2 月 22 日当周国内

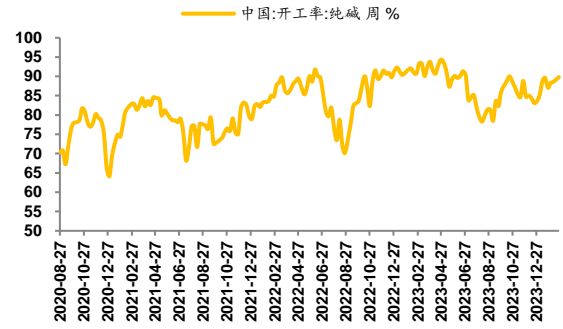
纯碱厂家总库存 74.85 万吨，周环比增幅 8.75%，节后纯碱库存进一步累库。

图 20: 重质纯碱价格



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 21: 纯碱开工率



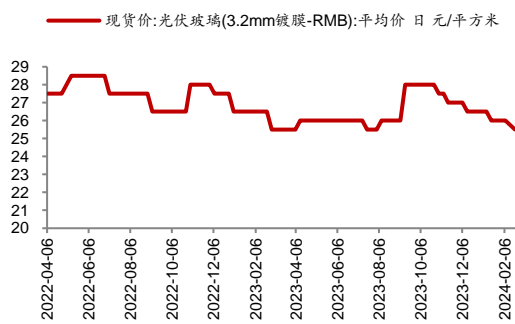
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点: 过去一周 (2.17-2.23) 光伏玻璃价格较节前下降 1.9%，库存及产量均有小幅抬升。其中库存方面，周环比变化+0.54%；供应端，2024 年第 8 周光伏玻璃产量周环比抬升 0.44%。

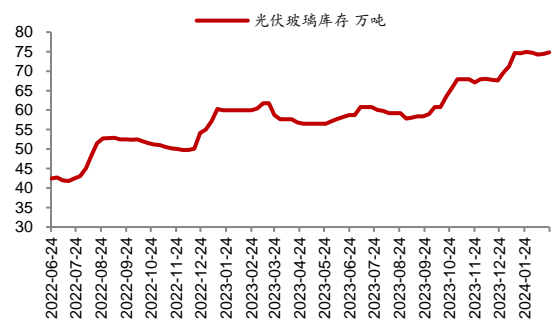
光伏玻璃价格和库存: 价格方面，2 月 21 日，3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米，较节前价格变化-1.9%。库存方面，根据百川盈孚数据，2 月 23 日光伏玻璃库存量为 74.83 万吨，周环比变化+0.54%，库存小幅回升。

图 22: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

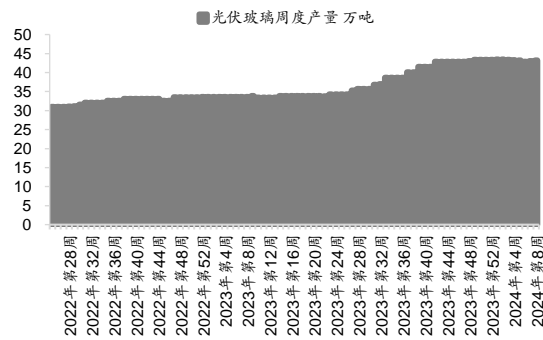
图 23: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

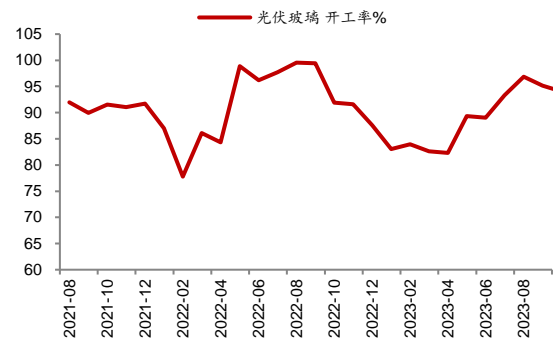
光伏玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据，2024 年第 8 周 (2.17-2.23) 光伏玻璃周度产量为 43.21 万吨，产量周环比变化 +0.44%，产量连续两周上升。2024 年 1 月光伏玻璃开工率 91.25%，较 2023 年 12 月下降 4.95 个百分点，降幅有所扩大。

图 24: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 25: 光伏玻璃开工率



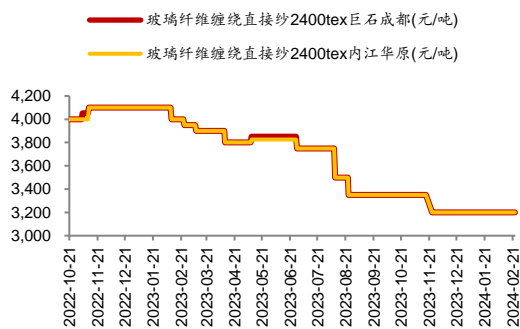
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点: 过去一周 (2.17-2.23) 玻纤价格较上周进一步保持稳定, 价格延续低位持平。

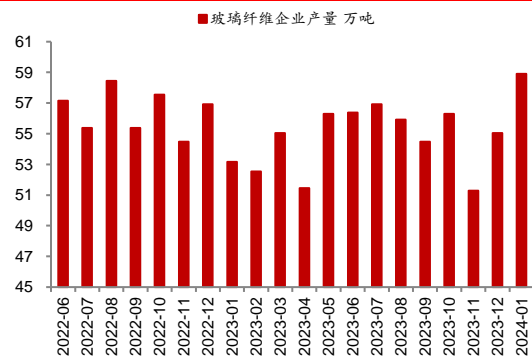
玻纤价格和产量: 根据百川盈孚数据, 2 月 23 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3200 元/吨, 内江原为 3200 元/吨, 周环比持平。产量方面, 2024 年 1 月玻纤企业产量为 58.91 万吨, 月环比变化+7.03%, 产量连续 2 个月抬升。

图 26: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 27: 玻纤企业产量



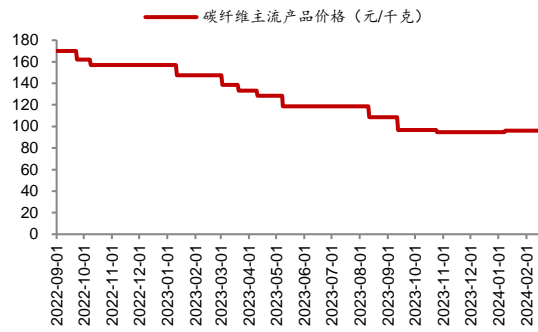
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点: 过去一周 (2.17-2.23) 碳纤维价格继续维持不变。库存周环比-3.79%, 库存转降。供应方面, 产量及开工率小幅抬升, 产量周环比变化+0.20%, 开工率周变化+0.07 个百分点。

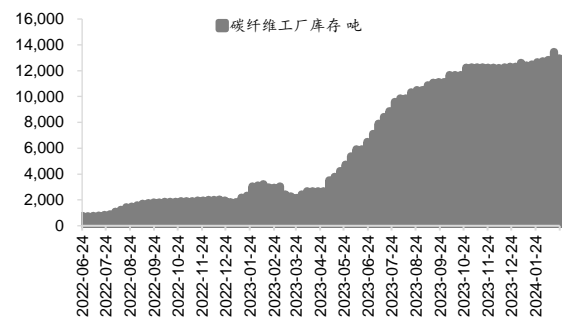
碳纤维价格和库存: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 2 月 23 日碳纤维主流产品价格为 96 元/千克, 周环比持平。库存方面, 2 月 23 日碳纤维工厂库存为 12955 吨, 库存周环比-3.79%, 库存转降。

图 28: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

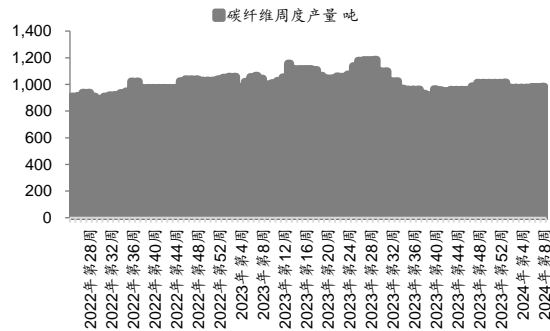
图 29: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

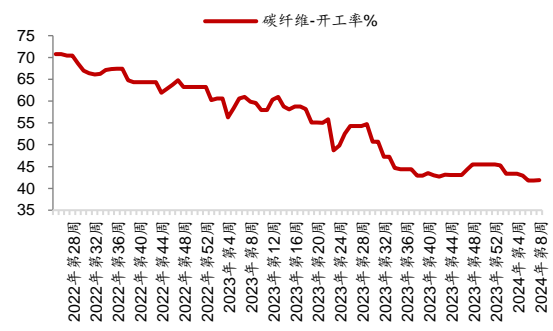
碳纤维产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 2024 年第 8 周 (2.17-2.23) 碳纤维产量为 982 吨, 周环比+0.20%; 开工率方面, 2024 年第 8 周 (2.17-2.23) 碳纤维开工率为 41.87%, 开工率周环比+0.07 个百分点。

图 30: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 31: 碳纤维周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险, 房地产行业修复不及预期; 统计样本带来数据差异。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。